

AR43

3rd
April 26

Yvick

SL



^{Free}
Canadian Vickers
Limited

Annual Report December 1976

The activity of subsidiary Montreal Ship Repairs Limited was reduced somewhat both in volume of repairs afloat and in the installation of seaway fittings. The embargo on overtime work in both repair yards for part of the year also contributed to a reduction in the volume of business handled.

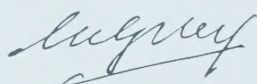
The Naval Ship Design Agency was quite busy during the year. A new fleet replacement programme is being considered by the Government and hopefully it will be given the green light in 1977. This would be a relatively long programme and, if awarded to the Agency, would require a sizeable increase in staff.

During the year Mr. Wilbrod Bherer, Q.C., your Chairman for the past ten years, retired having

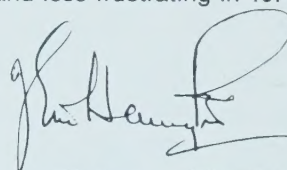
reached the mandatory age. Mr. Bherer served the Company for nineteen years having been with Geo. T. Davie & Sons Limited in an executive capacity prior to assuming the Chairmanship of Canadian Vickers, Limited. His devotion to the Company and his wise counsel at all times will be remembered. We wish him and Mrs. Bherer many more years of health and happiness.

Mr. J. Eric Harrington assumed the additional duties of Chairman.

The directors and officers can only express a special thanks to all employees for their loyalty, hard work and understanding during a particularly difficult year and hope that everyone's activities will be less interrupted and less frustrating in 1977.



Vice-President—Finance



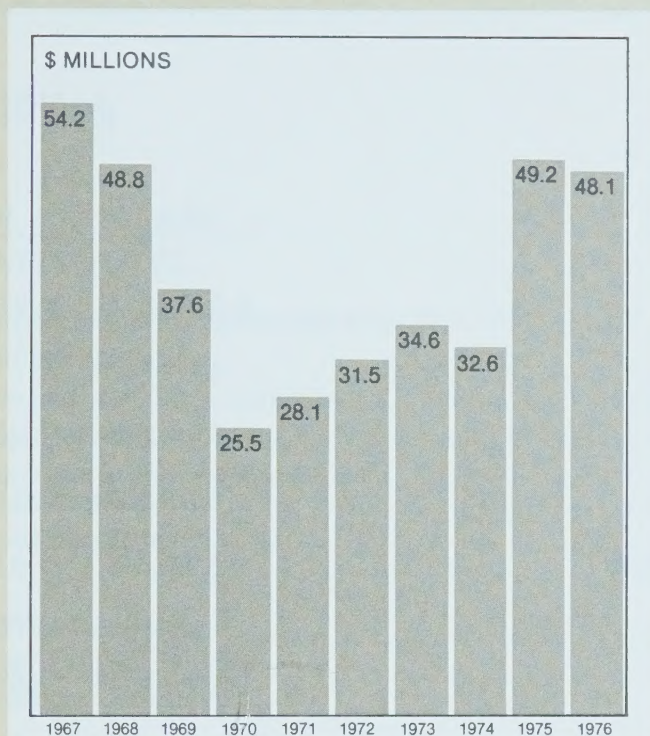
Chairman of the Board and President

Comparative earnings

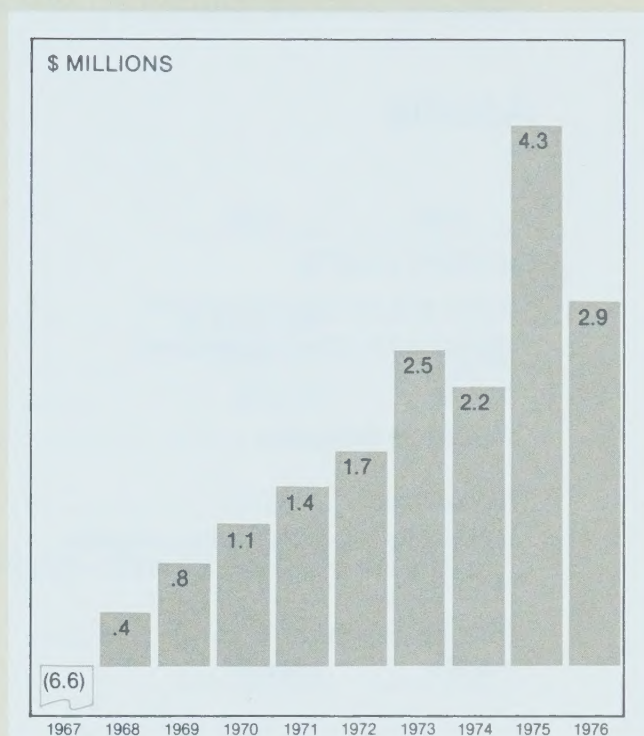
	1976	1975	1974	1973	1972
INCOME:					
Before taxes	\$ 4,857,453	\$ 7,573,249	\$ 4,087,203	\$ 3,636,586	\$ 1,688,106
Provision for income taxes	2,002,330	3,244,752	1,902,144	1,554,777	748,023
Income before special credit	2,855,123	4,328,497	2,185,059	2,081,809	940,083
Special tax credit	—	—	—	454,000	748,023
Net income	2,855,123	4,328,497	2,185,059	2,535,809	1,688,106
Depreciation provided from earnings	946,391	919,738	750,296	769,500	735,619
WORKING CAPITAL:					
Current assets	\$26,212,654	\$20,369,952	\$18,695,050	\$14,920,582	\$13,230,888
Current liabilities	11,102,774	7,192,295	6,603,562	4,273,641	4,904,599
Working capital	15,109,880	13,177,657	12,091,488	10,646,941	8,326,289
Ratio	2.36 to 1	2.83 to 1	2.83 to 1	3.49 to 1	2.70 to 1
COMMON STOCK:					
Issued shares	547,000	547,000	547,000	547,000	547,000
Earnings per share					
Before special credit	\$ 5.22	7.91	3.99	3.81	1.72
Net earnings	\$ 5.22	7.91	3.99	4.64	3.09
Dividends paid per share	\$ 1.00	.80	.65	—	—
Equity book value	\$ 42.97	38.55	31.49	27.99	23.51
MISCELLANEOUS:					
Additions to property, plant & equipment.	\$ 1,060,215	\$ 3,311,719	\$ 674,401	\$ 538,717	\$ 204,125

Highlights

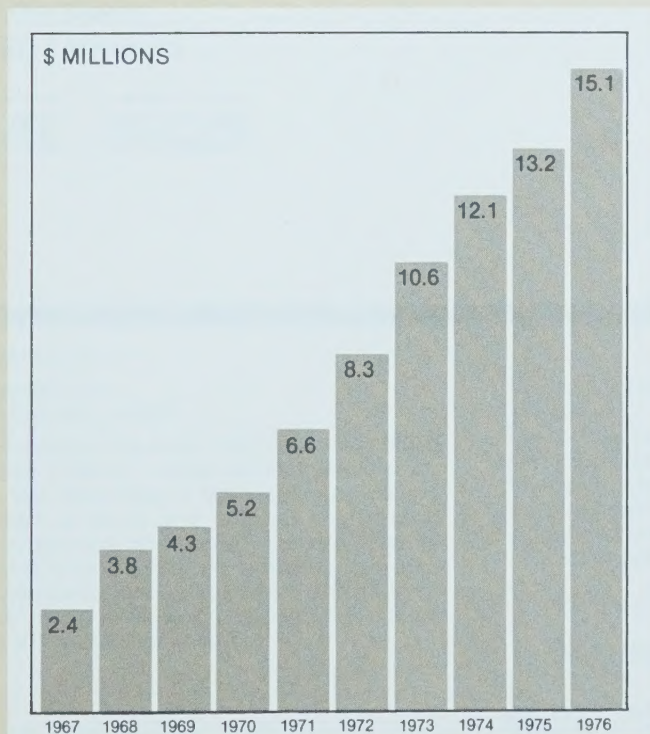
Sales produced



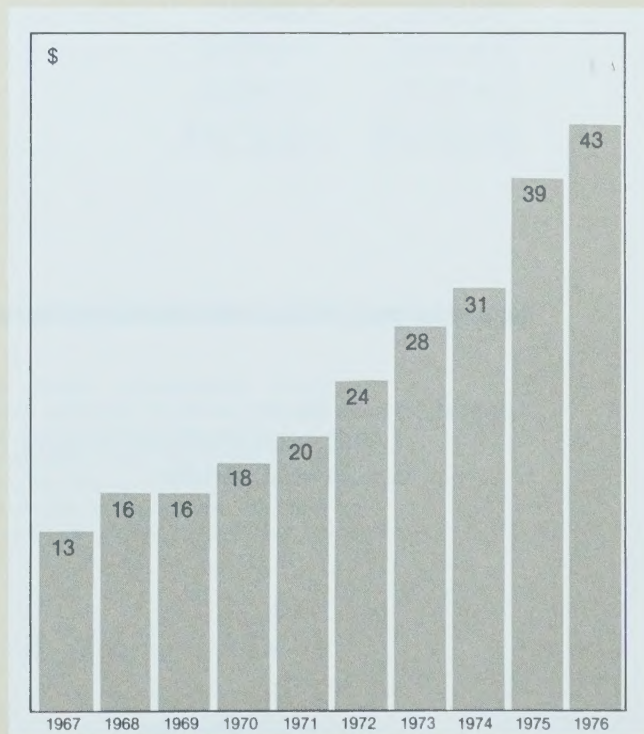
Net income



Working capital



Equity per share



Consolidated balance sheet

as at December 31, 1976

Assets

	1976	1975
CURRENT ASSETS		
Cash and short-term deposits	\$ 3,686,317	\$ 6,035,801
Financed contract receivables (note 2)	4,211,730	
Accounts receivable	6,913,763	3,693,805
Inventories	1,773,109	1,890,485
Contracts-in-progress less progress payments of \$39,238,358 (1975—\$33,576,320)	8,962,644	8,321,003
Prepaid expenses	665,091	428,858
	<u>26,212,654</u>	<u>20,369,952</u>
 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (note 3)	 <u>10,500,642</u>	 <u>10,392,888</u>
	 <u><u>\$36,713,296</u></u>	 <u><u>\$30,762,840</u></u>

Approved by the Board
J. ERIC HARRINGTON, Director
K. A. WHITE, Director

Liabilities

	1976	1975
CURRENT LIABILITIES		
Financed contract indebtedness (note 2)	\$ 4,200,000	\$
Accounts payable	4,051,511	4,533,460
Income and other taxes payable	880,353	397,559
Dividend payable		109,400
Principal due within one year on long-term debt (note 4)	515,254	459,455
Deferred income taxes	1,455,656	1,692,421
	<u>11,102,774</u>	<u>7,192,295</u>
LONG-TERM DEBT (note 4)	<u>1,659,617</u>	<u>2,012,285</u>
DEFERRED INCOME TAXES	<u>445,963</u>	<u>470,841</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
CAPITAL STOCK		
Authorized		
600,000 Common shares without par value		
Issued		
547,000 Shares	2,695,000	2,695,000
RETAINED EARNINGS	<u>20,809,942</u>	<u>18,392,419</u>
	<u>23,504,942</u>	<u>21,087,419</u>
	<u>\$36,713,296</u>	<u>\$30,762,840</u>

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders
Canadian Vickers, Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Canadian Vickers, Limited as at December 31, 1976 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1976 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Thorne Riddell & Co.

Montreal, Quebec
February 8, 1977

Chartered Accountants

Income and retained earnings

year ended December 31, 1976

	Twelve months ended December 31, 1976	Thirteen months ended December 31, 1975	Twelve months ended November 30, 1975
SALES PRODUCED	<u>\$48,092,772</u>	<u>\$52,864,559</u>	<u>\$49,173,929</u>
COSTS AND EXPENSES			
Cost of sales and operating expenses	42,162,428	43,994,636	40,529,525
Depreciation	946,391	1,004,015	919,738
Interest on long-term debt	<u>126,500</u>	<u>162,437</u>	<u>151,417</u>
	<u>43,235,319</u>	<u>45,161,088</u>	<u>41,600,680</u>
INCOME BEFORE INCOME TAXES	4,857,453	7,703,471	7,573,249
Income taxes	<u>2,002,330</u>	<u>3,293,682</u>	<u>3,244,752</u>
NET INCOME	<u>2,855,123</u>	<u>4,409,789</u>	<u>4,328,497</u>
Retained earnings at beginning of period	<u>18,392,419</u>	<u>14,529,630</u>	<u>14,529,630</u>
	<u>21,247,542</u>	<u>18,939,419</u>	<u>18,858,127</u>
Dividends	<u>437,600</u>	<u>547,000</u>	<u>547,000</u>
RETAINED EARNINGS AT END OF PERIOD	<u>\$20,809,942</u>	<u>\$18,392,419</u>	<u>\$18,311,127</u>
EARNINGS PER SHARE	<u>\$5.22</u>	<u>\$8.06</u>	<u>\$7.91</u>

Changes in financial position

year ended December 31, 1976

	Twelve months ended December 31, 1976	Thirteen months ended December 31, 1975	Twelve months ended November 30, 1975
WORKING CAPITAL PROVIDED			
Operations			
Net income	\$ 2,855,123	\$ 4,409,789	\$ 4,328,497
Items not involving working capital			
Gain on sale of property, plant and equipment . . .	(28,680)	(74,281)	(74,281)
Depreciation	946,391	1,004,015	919,738
Deferred income taxes	(24,878)	58,804	72,079
	<u>3,747,956</u>	<u>5,398,327</u>	<u>5,246,033</u>
Sale of property, plant and equipment	34,750	124,568	124,568
Non-interest bearing equipment purchase loans	<u>162,587</u>	<u>67,339</u>	<u>67,339</u>
	<u>3,945,293</u>	<u>5,590,234</u>	<u>5,437,940</u>
WORKING CAPITAL APPLIED			
Purchase of property, plant and equipment	1,060,215	3,497,610	3,311,719
Repayment of debentures	450,000	400,000	400,000
Repayment of equipment purchase loans	65,255	59,455	59,455
Dividends	<u>437,600</u>	<u>547,000</u>	<u>547,000</u>
	<u>2,013,070</u>	<u>4,504,065</u>	<u>4,318,174</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	<u>1,932,223</u>	<u>1,086,169</u>	<u>1,119,766</u>
Working capital at beginning of period	<u>13,177,657</u>	<u>12,091,488</u>	<u>12,091,488</u>
WORKING CAPITAL AT END OF PERIOD	<u><u>\$15,109,880</u></u>	<u><u>\$13,177,657</u></u>	<u><u>\$13,211,254</u></u>

Notes

to consolidated financial statements
year ended December 31, 1976

1. ACCOUNTING POLICIES

(a) PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

These consolidated financial statement include the accounts of the company's wholly-owned subsidiary.

(b) PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Buildings are depreciated on the diminishing balance method at an annual rate of 5%. Machinery and equipment are depreciated on the straight-line method based on the following useful lives: dry docks—30 years; equipment—10 years; automotive—4 years. Maintenance and repairs are charged to expense; renewals and betterments are capitalized. When property is sold or otherwise disposed of, the asset and accumulated depreciation accounts are relieved and the difference between the net carrying value and the proceeds are included in income.

(c) CONTRACT SALES AND CONTRACTS-IN-PROGRESS

Contract sales are recorded over the period of each contract on a percentage-of-completion basis. Contracts-in-progress are stated at direct labour, material and overhead costs incurred to date, plus estimated income on such costs; full provision is made in the current period for all indicated losses on completion of contracts.

(d) DEFERRED INCOME TAXES

Deferred income taxes are provided in recognition of timing differences between amounts claimed for income tax purposes and amounts recorded in the accounts. Such differences relate mainly to depreciation and to estimated income on uncompleted contracts.

2. FINANCED CONTRACT

During the year the company entered into agreements with a customer and with its bankers for the provision of financing in relation to long-term contract receivables, which receivables were pledged as security for the financing. At December 31, 1976 such receivables amounted to \$4,211,730 and the related indebtedness comprised:

Direct bank loan	\$2,200,000
Bankers' acceptances	2,000,000
	<u>\$4,200,000</u>

In January 1977, these agreements were terminated by mutual consent with the effect that the financed contract reverted to a current payment basis and the receivables were settled by cash payment, the corresponding indebtedness being retired in orderly fashion thereafter.

3. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	1976			1975
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
Land.....	\$ 206,705	\$	\$ 206,705	\$ 206,705
Dry docks.....	5,814,277	3,542,248	2,272,029	2,367,669
Buildings.....	10,826,764	5,092,928	5,733,836	5,594,704
Machinery and equipment.....	12,074,911	9,786,839	2,288,072	2,223,810
	<u>\$28,922,657</u>	<u>\$18,422,015</u>	<u>\$10,500,642</u>	<u>\$10,392,888</u>

4. LONG-TERM DEBT

	1976	1975
Secured debentures 5.75% Series A due October 1, 1980	\$1,900,000	\$2,300,000
Non-interest bearing equipment purchase loans payable in instalments to 1981.....	274,871	171,740
	<u>2,174,871</u>	<u>2,471,740</u>
Less principal due within one year	515,254	459,455
	<u>\$1,659,617</u>	<u>\$2,012,285</u>

The 5.75% Series A debentures due 1980 mature on October 1, in principal amounts of: 1977 and 1978—\$450,000; 1979 and 1980—\$500,000.

5. LEASE COMMITMENTS

Most of the Montreal plant and dry docks are situated on property leased from the National Harbours Board. The 40-year leases expire December 31, 2003. The annual rental of \$352,000 is subject to a review of rental rates every five years.

6. LAWSUITS

An action remains outstanding against the company for damages arising from a construction contract. The company also has a contractual claim, the anticipated recovery of which, in the opinion of legal counsel, exceeds any liability which may arise from the aforementioned action for damages. No recognition has been made in the accounts for either the action for damages or for the claim as the amounts cannot be determined at this time.

7. CHANGE OF YEAR-END

During 1975 the company changed its year-end from November 30 to December 31.

8. OFFICERS AND DIRECTORS

	1976		1975	
	No.	Amount	No.	Amount
Aggregate remuneration of directors.....	11	\$ 8,150	12	\$ 8,925
Aggregate remuneration of officers.....	8	\$298,039	6	\$261,682
Officers who were directors..	5		6	

9. ANTI-INFLATION ACT

The company is subject to the Anti-Inflation Act which provides for the restraint of profit margins, prices, dividends and compensation. It is anticipated that the provisions of this Act will have no significant effect on the company's income for the year ended December 31, 1976.

1. CONVENTIONS COMPTABLES

(a) PRINCIPES DE CONSOLIDATION
Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la filiale en propriété exclusive de la compagnie.

(b) PROPRIÉTÉS, USINES ET ÉQUIPEMENT

Les bâtiments sont amortis selon la méthode de l'amortissement dégressif au taux annuel de 5%. La machinerie et l'équipement sont amortis d'après la méthode linéaire selon la durée d'usage suivante: cales sèches—30 ans; équipement—10 ans; matériel roulant—4 ans. L'entretien et les réparations sont imputés aux dépenses; les remplacements et les améliorations sont capitalisés. Lorsqu'il y a vente ou disposition, les comptes de l'élément d'actif et de l'amortissement accumulé sont affectés de sorte que la différence entre le solde résiduel et le produit est comprise dans le bénéfice.

(c) VENTES PAR CONTRATS ET TRAVAUX EN COURS (CONTRATS)

Les ventes par contrats sont comptabilisées selon la durée de chaque contrat et du degré d'avancement des travaux. Les travaux en cours (contrats) sont établis selon les coûts de la main-d'œuvre directe, des matériaux et des frais généraux encourus à date, plus le bénéfice estimatif sur ces coûts; une entière provision est faite dans la période courante pour toutes les pertes prévues à l'achèvement des travaux exécutés par contrats.

(d) IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

Les impôts sur le revenu reportés sont prévus à cause des écarts de temps entre les sommes réclamées aux fins fiscales et les montants portés aux livres. De tels écarts se rapportent principalement à l'amortissement et au bénéfice estimatif sur les contrats inachevés.

2. CONTRAT FINANCE

Au cours de l'exercice, la compagnie a conclu des ententes avec un client et ses banquiers concernant les clauses de financement des contrats à recevoir à long terme, lesquels ont été garantis à titre de nantissement à l'égard du financement. Au 31 décembre 1976, ces contrats à recevoir se chiffraient par \$4,211,730 et la dette afférente comprenait:

Emprunt bancaire direct	\$2,200,000
Acceptations des banquiers	2,000,000
	<u>\$4,200,000</u>

D'un commun accord, on a mis fin à ces ententes en janvier 1977. En conséquence, le contrat financé a été converti en un paiement exigible et les contrats à recevoir ont été acquittés par un paiement au comptant; la dette correspondante a été systématiquement remboursée par la suite.

3. PROPRIÉTÉS, USINES ET ÉQUIPEMENT

	Cout
Terrain.....	\$ 206,705
Cales sèches.....	5,814,277
Bâtiments.....	10,826,764
Machinerie et équipement.....	12,074,911
	<u>\$28,922,657</u>

	Amortissement accumulé
	\$18,422,015
	9,786,839
	5,092,928
	3,542,248
	<u>\$ 206,705</u>

	Net
	\$10,500,642
	2,288,072
	5,733,836
	2,272,029
	<u>\$ 206,705</u>

	Net
	\$10,392,888
	2,223,810
	5,594,704
	2,367,669
	<u>\$ 206,705</u>

4. DETTE À LONG TERME

	1976	1975
Débiteures garanties, 5.75% série A, échéant le 1er octobre 1980.....	\$1,900,000	\$2,300,000
Emprunts pour l'achat d'équipement, sans intérêt, payables en versements jusqu'en 1981.....	274,871	171,740
	<u>2,174,871</u>	<u>2,471,740</u>
Moins versement exigible.....	515,254	459,455
	<u>\$1,659,617</u>	<u>\$2,012,285</u>

Les débiteures, série A, 5.75%, échéant en 1980 et sont remboursables en principal le 1er octobre de chaque année comme suit:
1977 et 1978—\$450,000; 1979 et 1980—\$500,000.

5. BAUX

L'usine et les cales sèches de Montréal sont situées en majeure partie sur des terrains loués à la compagnie par le Conseil des ports nationaux. Les baux, d'une durée de 40 ans, expirent le 31 décembre 2003. Le loyer annuel de \$352,000 est sujet à révision tous les cinq ans.

6. POURSUITES JUDICIAIRES

Une action en dommages demeure en instance résultant d'un contrat de construction qui a été intenté contre la compagnie. Cette dernière a une réclamation contractuelle dont le recouvrement prévu, de l'avis de l'avocat-conseil, excède toute obligation qui pourrait résulter de l'action en dommages susmentionnée. La compagnie n'a porté aux livres aucune provision pour l'action en dommages ou la réclamation, car il est impossible d'en déterminer les montants pour l'instant.

7. CHANGEMENT DE FIN D'EXERCICE

Au cours de 1975, la compagnie a changé sa date de fin d'exercice du 30 novembre au 31 décembre.

8. DIRIGEANTS ET ADMINISTRATEURS

	1976	1975
Total de la rémunération des administrateurs.....	11	12
	\$ 8,150	\$ 8,925
Total de la rémunération des dirigeants	8	6
	\$298,039	\$261,682
Dirigeants qui étaient administrateurs.....	5	6

9. LOI ANTI-INFLATION

La compagnie est assujettie à la Loi anti-inflation ayant pour objet de limiter les marges bénéficiaires, les prix, les dividendes et les rémunérations. Il est prévu que les dispositions de ladite Loi n'auront pas d'effet significatif sur le bénéfice de la compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 1976.

Évolution de la situation financière

de l'exercice clos le 31 décembre 1976

PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT			
Douze mois terminés le 31 décembre 1976	Treize mois terminés le 31 décembre 1975	Douze mois terminés le 30 novembre 1975	
Exploitation			
Bénéfice net.....	\$ 4,409,789	\$ 4,328,497	
Postes n'affectant pas le fonds de roulement.			
Gain sur vente de propriétés, d'usines et d'équipement.....	(74,281)	(74,281)	
Amortissement	1,004,015	919,738	
Impôts sur le revenu reportés	58,804	72,079	
Vente de propriétés, d'usines et d'équipement.	5,398,327	5,246,033	
	124,568	124,568	
Emprunts pour l'achat d'équipement, sans intérêt.....	67,339	67,339	
	5,590,234	5,437,940	
AFFECTATION DU FONDS DE ROULEMENT			
Achat de propriétés, d'usines et d'équipement.....	3,497,610	3,311,719	
Remboursement des déventures	400,000	400,000	
Remboursement des emprunts pour l'achat d'équipement.....	59,455	59,455	
Dividendes.....	547,000	547,000	
	4,504,065	4,318,174	
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	1,086,169	1,119,766	
Fonds de roulement au début de la période	12,091,488	12,091,488	
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE LA PÉRIODE.....	\$13,177,657	\$13,211,254	

Bénéfices et bénéfices non répartis

de l'exercice clos le 31 décembre 1976

	Douze mois terminés le 30 novembre 1975	Treize mois terminés le 31 décembre 1975	Douze mois terminés le 31 décembre 1976
VENTES.....	\$49,173,929	\$52,864,559	\$48,092,772
COÛTS ET DÉPENSES			
Coûts des ventes et frais d'exploitation	40,529,525	43,994,636	42,162,428
Amortissement	919,738	1,004,015	946,391
Intérêts sur la dette à long terme.....	151,417	162,437	126,500
	<u>41,600,680</u>	<u>45,161,088</u>	<u>43,235,319</u>
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU	7,573,249	7,703,471	4,857,453
Impôts sur le revenu	3,244,752	3,293,682	2,002,330
BÉNÉFICE NET	<u>4,328,497</u>	<u>4,409,789</u>	<u>2,855,123</u>
Bénéfices non répartis au début de la période	14,529,630	14,529,630	18,392,419
	<u>18,858,127</u>	<u>18,939,419</u>	<u>21,247,542</u>
Dividendes.....	547,000	547,000	437,600
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>\$18,311,127</u>	<u>\$18,392,419</u>	<u>\$20,809,942</u>
BÉNÉFICE PAR ACTION	<u>\$7.91</u>	<u>\$8.06</u>	<u>\$5.22</u>

Passif

PASSIF À COURT TERME

	1976	1975
Dette de contrats financés (note 2)	\$ 4,200,000	
Comptes à payer	4,051,511	4,533,460
Impôts sur le revenu et taxes à payer	880,353	397,559
Dividendes à payer		109,400
Versement exigible sur la dette à long terme (note 4)	515,254	459,455
Impôts sur le revenu reportés	1,455,656	1,692,421
	11,102,774	7,192,295
DETTE À LONG TERME (note 4)	1,659,617	2,012,285
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	445,963	470,841

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS

Autorisé
600,000 actions ordinaires sans valeur nominale
Émis
547,000 actions

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	2,695,000	2,695,000
	20,809,942	18,392,419
	23,504,942	21,087,419
	\$36,713,296	\$30,762,840

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires
Canadian Vickers, Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de Canadian Vickers, Limited au 31 décembre 1976, ainsi que les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date. Notre examen a été effectué conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a com- porté par conséquent les sondages et autres pro- cédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1976, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Thorne Rickells & Co.

Montréal, Québec
le 8 février 1977

Comptables agréés

Bilan consolidé

au 31 décembre 1976

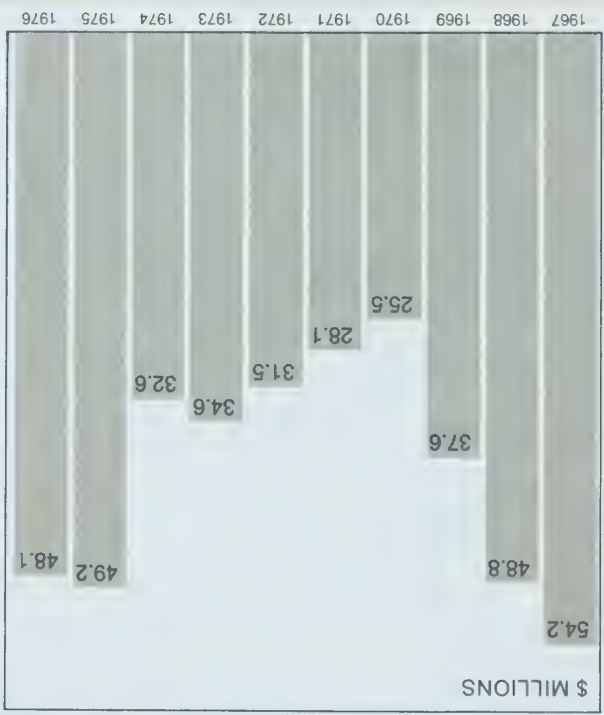
Actif

	1976	1975
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse et dépôts à court terme	\$ 3,686,317	\$ 6,035,801
Contrats financés à recevoir (note 2)	4,211,730	
Comptes à recevoir	6,913,763	3,693,805
Stocks	1,773,109	1,890,485
Travaux en cours (contrats) moins les acomptes reçus de \$39,238,358 (1975—\$33,576,320)	8,962,644	8,321,003
Frais payés d'avance	665,091	428,858
	<u>26,212,654</u>	<u>20,369,952</u>
PROPRIÉTÉS, USINES ET ÉQUIPEMENT (note 3)	10,500,642	10,392,888
	<u>\$36,713,296</u>	<u>\$30,762,840</u>

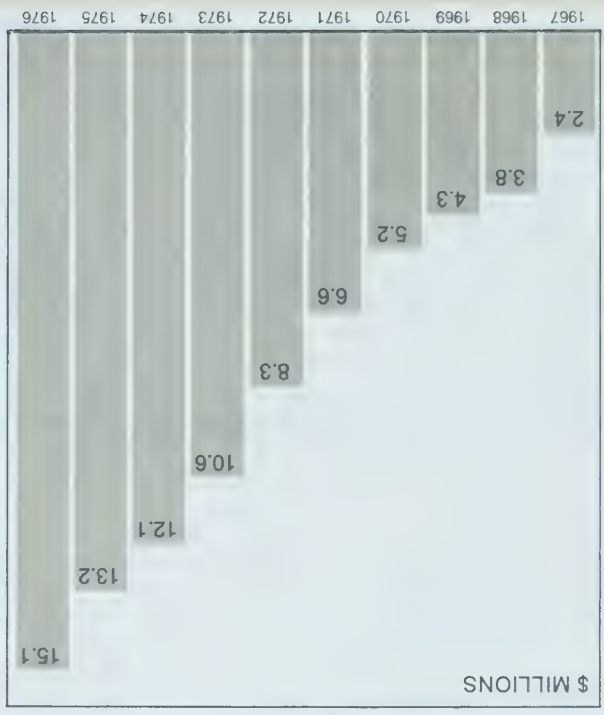
Approuvé au nom du Conseil d'administration
J. ERIC HARRINGTON administrateur
K. A. WHITE administrateur

Points saillants

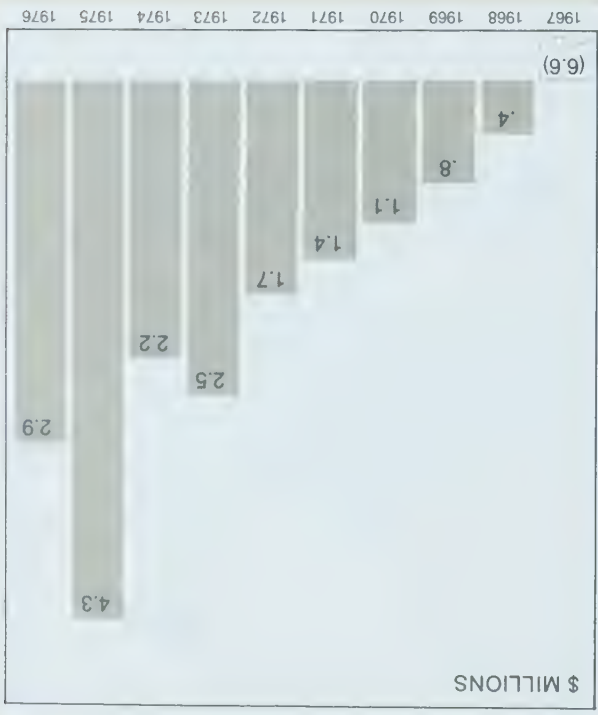
Ventes



Fonds de roulement



Bénéfice net



Valeur comptable
d'une action

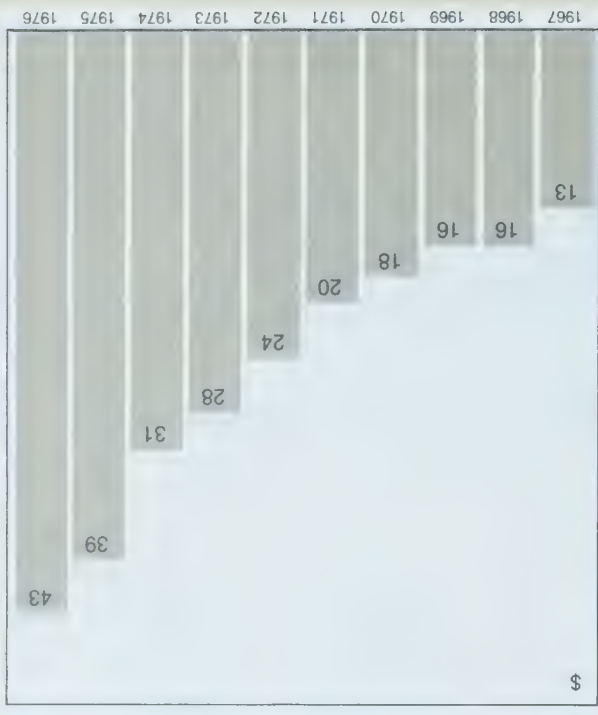


Tableau comparatif

BÉNÉFICES:				
Avant impôts sur le revenu	\$ 4,857,453	\$ 7,573,249	\$ 4,087,203	\$ 3,636,586
Impôts sur le revenu	2,002,330	3,244,752	1,902,144	1,554,777
Bénéfices, sauf crédit spécial	2,855,123	4,328,497	2,185,059	2,081,809
Credit spécial pour impôts	—	—	—	454,000
Bénéfices net	2,855,123	4,328,497	2,185,059	2,535,809
Amortissement à même	946,391	919,738	750,296	769,500
les bénéfices				
FONDS DE ROULEMENT:				
Disponibilités	\$26,212,654	\$20,369,952	\$18,695,050	\$14,920,582
Exigibilités	11,102,774	7,192,295	6,603,562	4,273,641
Fonds de roulement net	15,109,880	13,177,657	12,091,488	10,646,941
Rapport	2.36 à 1	2.83 à 1	2.83 à 1	3.49 à 1
CAPITAL-ACTIONS ORDINAIRE:				
Actions émises	547,000	547,000	547,000	547,000
Bénéfice par action	\$ 5.22	\$ 7.91	\$ 3.99	\$ 3.81
Bénéfice, sauf crédit spécial	\$ 5.22	\$ 7.91	\$ 3.99	\$ 3.81
Bénéfice net	\$ 5.22	\$ 7.91	\$ 3.99	\$ 4.64
Dividendes payés par action	\$ 1.00	\$.80	\$.65	\$ —
Valeur comptable d'une action	\$ 42.97	\$ 38.55	\$ 31.49	\$ 27.99
DIVERS:				
Additions aux immobilisations	\$ 1,060,215	\$ 3,311,719	\$ 674,401	\$ 538,717
				\$ 204,125

vice-président—finance



intervalles respectifs d'environ quatre mois. Le dernier navire sera livré à la flotte en avril 1978.

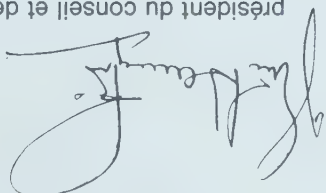
La filiale, soit Montreal Ship Repairs Limited, a connu une légère baisse du nombre de réparations sur l'eau et des installations au regard de la voie maritime.

L'embargo sur les heures supplémentaires à l'égard des deux chantiers de radoub a également contribué à une baisse du volume des affaires.

Nos employés techniques de "The Naval Ship Design Agency" ont été très occupés au cours de l'année. Le gouvernement envisage l'application d'un nouveau programme de renouvellement de sa flotte; nous espérons que ce dernier y donnera feu vert en 1977.

La durée de ce programme serait relativement longue, et s'il était accordé à notre Agence, ce programme amènerait une forte augmentation du personnel.

président du conseil et de la direction



Au cours de l'année, votre président du conseil depuis les dix dernières années, M. Wilbrod Bherer C.R., a pris sa retraite ayant l'ancienneté d'âge. M. Bherer a été au service de la Compagnie pendant dix-neuf ans, ayant occupé des fonctions de direction à Geo. T. Davie & Sons Limited avant de devenir président du conseil de Canadian Vickers, Limited. Sa loyauté envers la Compagnie et ses sages conseils ne seront pas oubliés. Nous offrons à M. et Mme Bherer nos meilleurs vœux de santé et de bonheur.

M. J. Eric Harrington a assumé les charges additionnelles de président du conseil.

Les administrateurs et les dirigeants remercient tous les employés de leur loyauté, leur bon travail et leur bienveillance au cours de cette année particulièrement difficile, et espèrent que le travail de chacun en 1977 subira moins d'interruptions et de frustrations.

Aux actionnaires

Le conseil d'administration a le plaisir de vous soumettre le rapport annuel de votre compagnie, ainsi que les états financiers et le rapport des vérificateurs afférent de l'exercice clos le 31 décembre 1976.

GÉNÉRALITÉS

L'année a été difficile principalement à cause des relations de travail et d'une récente incertitude politique. Les employés ont fait très peu d'heures supplémentaires, à l'exception de ceux de deux usines; la productivité a été à la baisse à cause des ralentissements au travail, des grèves d'occupation et des trois débrayages de courte durée. En conséquence, la capacité de production et la rentabilité ont subi une diminution.

Depuis le début de 1977, le travail reprend son cours normal et les employés font à nouveau des heures supplémentaires; les principaux points en négociation d'une convention collective attendent une décision de la part de la Commission de lutte contre l'inflation. De nouvelles négociations avec les deux syndicats se révéleront nécessaires pour l'année 1978. Etant donné que les hausses des taux des salaires demandées sont environ le double de celles que réclament les Etats-Unis, il va sans dire que ces exigences porteront atteinte à nos exportations, et ceci s'est déjà fait sentir par la perte de commandes importantes. Nous devons adopter de nouvelles méthodes en vue d'augmenter la productivité si nous désirons contrebalancer les échelles plus élevées des salaires et la baisse de productivité nationale comparés à ceux des Etats-Unis. A cause de l'incertitude dont il a été fait mention précédemment, on ne prévoit pas faire de fortes dépenses en immobilisations, et le placement dans des nouveaux projets majeurs sera limité et fait après mûre réflexion. Il est indispensable que le monde des affaires connaisse la politique du nouveau gouvernement du Québec avant de prendre des décisions concernant l'avenir.

La division industrielle a un bon nombre de commandes en carnet. Une fois de plus, nous avons eu la chance d'obtenir un contrat de radoubier quatre contre-torpilleurs. Ces travaux se prolongeront jusqu'en 1978 et, en conséquence, nous prévoyons une amélioration importante des opérations de la division maritime.

FINANCES

Le bénéfice net consolidé de l'exercice clos le 31 décembre 1976 se chiffre par \$2,855,123, soit \$5.22 par action, en comparaison de \$4,328,497 (\$7.91 par action) pour les 12 premiers mois de la période fiscale précédente.

Bien que ces chiffres montrent une sérieuse baisse des profits, 1976 se classe, depuis les dix dernières années, au second plan au regard des bénéfices réalisés. La rentabilité de la division industrielle s'est bien maintenue en dépit des conditions défavorables précitées; toutefois, les résultats de la division marine ont accusé une baisse sensible du, en grande partie, à une pénurie de travaux dans le domaine naval.

Le fonds de roulement a augmenté de \$1,932,223 au cours des 12 mois et atteint \$15,109,880, soit \$27.62 par action au 31 décembre 1976. De ce montant, la somme de \$3,686,317 représente le surplus de fonds investi en billets à court terme.

INDUSTRIE

Dans le domaine de l'énergie nucléaire, nous avons livré deux bouilliers thermiques à la centrale nucléaire de Pickering "B"; les travaux de construction des éléments de réacteurs relatifs aux contrats de l'Argentine et du Nouveau-Brunswick se sont poursuivis, lesquels seront terminés en 1977.

La production d'éléments pour deux des quatre réacteurs de Bruce "B" s'est poursuivie et nous avons commencé la construction d'une nouvelle unité de 600 Mégawatts destinée à la Corée du Sud. Notre usine a également fabriqué d'autres éléments destinés à des centrales nucléaires, telles que des portes d'approvisionnement en combustible, des sas, des structures d'appui d'approvisionnement en combustible, des vaisseaux de pressurisation et de dégazage et autres éléments auxiliaires d'usine nucléaire.

On a terminé la construction de plusieurs grands vaisseaux sous pression et de tours de troisième cycle destinées à l'usine d'eau lourde de Bruce. On a livré quelques échangeurs de chaleur et le travail se poursuit à l'achèvement du reste de ceux-ci; d'autres travaux sur commande pour des unités relatives à ce projet sont également en cours.

Dans le domaine de la défense, la compagnie a expédié plusieurs ensembles soudés, ainsi que des unités d'équipement de maintenance et autres éléments hautement spécialisés. Nous avons reçu d'autres commandes de ce genre et avons plusieurs commandes en carnet. Malheureusement, nous n'avons pu faire les livraisons dans les délais prévus à cause de la situation ouvrière; le volume de production n'a pas été aussi élevé que prévu. Nous faisons un effort concentré en vue de reprendre, le plus possible, les heures perdues.

DIVISION MARITIME

Tel que prévu, les opérations de la division de réparation des navires ont été nettement inférieures à celles de l'an passé à cause d'une diminution des travaux navals. Quarante et un navires ont été mis en cale pour réparations majeures et mineures. Un paquebot, composé de tout son équipage, est demeuré, pendant quatre semaines, dans notre bassin pour réparations générales. Tel qu'il a déjà été fait mention, nous avons réussi, vers la fin de l'année, à obtenir le deuxième programme "multi- navires" de radoubage se composant de quatre contre-torpilleurs. Le premier navire est entré au bassin en décembre; les trois autres y entreront à des

Canadian Vickers, Limited

Conseil d'administration

W. D. E. Anderson, Montréal (P.Q.)
 C. D. Atkins, Ste-Rose (P.Q.)
 H. W. Blakley, Montréal (P.Q.)
 S. A. Gray, Beaconsfield (P.Q.)
 J. Eric Harrington, Montréal (P.Q.)
 A. V. Hudson, Westmount (P.Q.)
 L. L. Latremouille, Mont-Royal (P.Q.)
 G. H. MacDougall, Montréal (P.Q.)
 Sir Peter Mathews, Londres, Angleterre
 T. H. Montgomery, Montréal (P.Q.)
 A. Sankoff, Montréal (P.Q.)
 K. A. White, Montréal (P.Q.)
 *Membre du comité de vérification

Bureau de direction

J. Eric Harrington, M.E.I.C., président du conseil et de la direction
 H. W. Blakley, B.A., Sc., vice-président exécutif
 S. A. Gray, C.A., vice-président—finance, secrétaire-trésorier
 C. D. Atkins, vice-président—marine
 L. L. Latremouille, vice-président—achats et services
 J. R. Howett, vice-président—ventes industrielles
 J. D'Ottavio, Ing., vice-président—ingénierie
 A. Labarre, Ing., vice-président—planification & production

Chambre de plongée de trois compartiments à haute pression transférée de l'atelier de fabrication à l'atelier de mécanique pour achèvement. Destinée au "Défence and Civil Institute of Environmental Medicine," la chambre est fabriquée à partir de tôles ondulées d'une épaisseur de 6" et son poids total est de 380,000 livres. Ce vaisseau sera utilisé aux fins de tests de l'équipement et des conditions de vie à une profondeur simulée de 5,600 pieds en eau de mer.

Three compartment high pressure diving chamber en route from the fabricating shop to the machine shop for completion. Fabricated from 6" shell plates for the Defence and Civil Institute of Environmental Medicine, having a total weight of 380,000 lbs. This vessel will be used for testing equipment and living conditions to a simulated depth of 5,600 feet of sea water.



Canadian Vickers
Limited



Rapport annuel décembre 1976

AUX ACTIONNAIRES:

Le bénéfice net consolidé pour les six mois terminés le 30 juin 1976 est de \$1,536,117 comparé à \$1,844,992 pour les six premiers mois de l'exercice précédent. Par action \$2.81 (\$3.37).

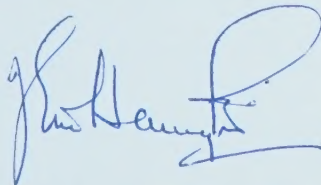
Les frais occasionnés par les exigences de la loi Anti-Inflation pour produire les informations demandées sont importants, sans compter le temps passé à la préparation de ces données. Il est à espérer qu'il n'y aura pas d'autres changements dans les règlements, venant compromettre le travail déjà effectué ou en voie de l'être. Bien entendu la rentabilité de la Compagnie est affectée par ces règlements.

Deux contrats de travail avec la F.T.Q., pour une durée de deux ans, ont été signés et soumis au comité Anti-Inflation pour approbation. Nous avons été notifié maintenant que la CSN a été certifiée pour le restant de nos facilités et les négociations ont commencé le quinze juillet.

Tel que mentionné dans le rapport du premier trimestre, les opérations de la Division Marine sont plus lentes que l'an dernier causant ainsi une diminution de l'absorption des frais généraux et réduisant la rentabilité; nous sommes heureux de constater que la Division Industrielle opère à une capacité satisfaisante et que les profits sont plus élevés que l'année dernière.

Une commande très importante pour la cuve et les boucliers thermiques d'un réacteur Candu en Corée du Sud a été obtenue, portant ainsi à sept unités nos commandes de réacteurs. Les négociations pour un contrat de matériel roulant se poursuivent et devraient se finaliser en septembre ou octobre de cette année.

Mr. W. Bherer, Président du Conseil d'Administration, ayant atteint l'âge de 70 ans, s'est désisté de ses fonctions en faveur de M. J. Eric Harrington qui cumulera cette fonction en plus de celle de Président de la Compagnie.



Président de l'administration
et du conseil

AR43

CANADIAN
 **VICKERS**
LIMITED

5000 Notre Dame E., Montreal, Canada, H1V 2B4



**Canadian Vickers
Limited**

SEMI-ANNUAL REPORT

TO THE SHAREHOLDERS
FOR THE 6 MONTHS ENDED JUNE 30, 1976

RAPPORT SEMESTRIEL

AUX ACTIONNAIRES
POUR 6 MOIS TERMINES LE 30 JUIN 1976

TO THE SHAREHOLDERS:

Consolidated net earnings for the six months ended June 30, 1976 were \$1,536,117 compared with \$1,844,992 for the first six months of the last fiscal period. Per share \$2.81 (\$3.37).

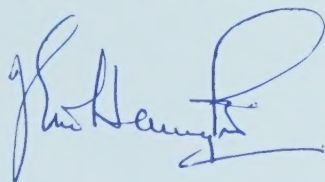
Cost of complying with AIB legislation requests for financial and cost data is significant apart from being very time consuming and it is to be hoped there will be no further changes in the regulations nullifying the work already done and presently underway. Profitability under these regulations is obviously restricted.

Two union agreements with the A.F. of L. for a duration of two years have been signed and submitted to the AIB for its decision. We have now been notified that the CSN have been certified for the remainder of our facilities and negotiations commenced July 15th.

As mentioned in the first quarter report, Marine operations continue to be depressed causing under-absorption of overheads, thus eroding profitability; fortunately the Industrial operations have a heavy backlog and throughput is ahead of last year.

A substantial order was obtained for the Calandria and end shields for a CANDU reactor in South Korea bringing our order books to seven reactor units in the Nuclear Division. Negotiations are proceeding for a significant rolling stock order and should be completed in September or October.

Mr. W. Bherer, Chairman of the Board, having reached the age of 70 has retired and Mr. J. Eric Harrington has assumed these duties in addition to those of the President.



President & Chairman of the Board

CANADIAN VICKERS, LIMITED

and its subsidiary company
for the 6 months ended June 30, 1976.

et sa filiale
pour 6 mois terminés le 30 juin 1976.

	1976	1975*	
EARNINGS			BENEFICES
Sales Produced	\$25,238,087	\$21,265,590	Ventes
Earnings before income taxes	\$ 2,793,117	\$ 3,481,992	Bénéfice avant impôts sur le revenu
Income taxes	1,257,000	1,637,000	Impôts sur le revenu
Net earnings for 6 months	\$ 1,536,117	\$ 1,844,992	Bénéfice net pour 6 mois
Earnings per share	\$ 2.81	\$ 3.37	Bénéfice par action
RETAINED EARNINGS			BENEFICES REINVESTIS
Retained earnings at beginning of year	\$18,392,419	\$14,529,630	Bénéfices réinvestis au début de l'exercice
Net earnings for 6 months	1,536,117	1,844,992	Bénéfices net pour 6 mois
Dividends	(218,800)	(218,800)	Dividendes
Retained earnings — end of half-year	\$19,709,736	\$16,155,822	Bénéfices réinvestis à la fin du semestre
CHANGES IN FINANCIAL POSITION			EVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIERE
WORKING CAPITAL PROVIDED			PROVENANCE DES FONDS
Net earnings for 6 months	\$ 1,536,117	\$ 1,844,992	Bénéfice net pour 6 mois
Depreciation	501,104	420,214	Amortissement
Sale of fixed assets	722	48,840	Vente d'immobilisations
Non-interest bearing equipment purchase loans	—	16,038	Emprunts pour l'achat d'équipement, sans intérêt
	\$ 2,037,943	\$ 2,330,084	
WORKING CAPITAL APPLIED			UTILISATION DES FONDS
Purchase of fixed assets	\$ 598,682	\$ 431,139	Achats d'immobilisations
Dividends	218,800	218,800	Dividendes
	\$ 817,482	\$ 649,939	
INCREASE IN WORKING CAPITAL	\$ 1,220,461	\$ 1,680,145	AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT
WORKING CAPITAL — END OF HALF-YEAR	\$14,398,117	\$13,771,633	FONDS DE ROULEMENT — A LA FIN DU SEMESTRE

*Represents 6 months ended
May 31, 1975, due to 1975
change in fiscal year end.

*Pour 6 mois terminés le 31 mai
1975, à cause du changement de
la fin de l'exercice en 1975.

AUX ACTIONNAIRES:

Le bénéfice net consolidé pour le semestre terminé le 30 juin 1977, s'élève à \$1,652,296 comparé à \$1,536,117 pour la même période de l'année précédente: cela équivaut par action \$3.02 (\$2.81).

Le H.M.C.S. "Skeena" a été remis en service en mai à la suite d'une rénovation réussie. Quant au H.M.C.S. "Nipigon" environ 70% des travaux sont complétés à date.

On a monté un nouvel avant bulbeux sur un navire marchand allemand qui a été sévèrement endommagé par la glace dans le Golfe du St-Laurent. Plusieurs autres navires ont visité nos cales sèches pour des réparations diverses ou pour révision.

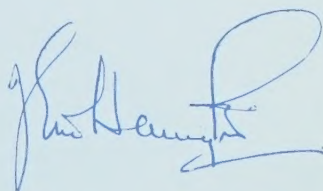
Les travaux de génie vont bon train sur les voitures de passagers pour la "Delaware River Port Authority" et la plupart des achats essentiels de matériaux a été effectuée. La main-d'oeuvre augmente graduellement sur ce programme dans la division de transport.

Nous avons livré la calandre pour la "Rio Tercero Nuclear Power Station" sur les quais de Montréal pour être transportée en Argentine. Une autre calandre pour la "New Brunswick Lepreau Station" a été complétée et transportée au site en juillet.

Le travail progresse sur le réacteur pour la Corée et sur le premier de quatre autres pour la "Ontario Hydro Bruce B Station".

Dans le domaine de la défense on a expédié trois ensembles de tubes pour torpille de même que trois chargements de chaland d'ensembles soudés. On a livré aussi un vaisseau de pressuration et un autre de dégazage à l'Argentine.

Pendant que le marché dans le domaine de la construction d'équipements lourds n'est pas actif, nous nous considérons heureux d'avoir encore un nombre appréciable de commandes en carnet.



Président du conseil et de
la direction

AR43



5000 Notre Dame E., Montreal, Canada, H1V 2B4



**Canadian Vickers
Limited**

SEMI-ANNUAL REPORT

**TO THE SHAREHOLDERS
FOR THE 6 MONTHS ENDED JUNE 30, 1977**

RAPPORT SEMESTRIEL

**AUX ACTIONNAIRES
POUR 6 MOIS TERMINÉS LE 30 JUIN 1977**

TO THE SHAREHOLDERS:

Consolidated net income for the six months ended June 30, 1977 amounted to \$1,652,296 compared with \$1,536,117 for the same period last year. Per share \$3.02 (\$2.81).

H.M.C.S. "Skeena" returned to service in May following a successful refit and H.M.C.S. "Nipigon" is now approximately 70% complete.

A new bulbous bow was fitted to a German merchant ship which had been severely damaged by ice in the Gulf of St. Lawrence. Several other ships have occupied the dry-docks for damage repairs and overhauls.

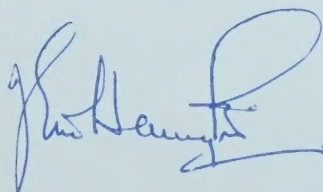
Engineering is proceeding well on the commuter cars for Delaware River Port Authority and most major purchases of materials have been completed. Employment in the transit division is gradually increasing on this programme.

The calandria for the Rio Tercero Nuclear Power Station was delivered to the docks in Montreal for transit and another calandria for New Brunswick's Lepreau Station was completed and transported to site in July.

Work progresses well on the reactor for Korea and on the first of four for Ontario Hydro's Bruce B station.

Three sets of torpedo tubes were shipped, as were three barge loads of large weldments for defence purposes. One pressurizer and one degasser unit for the Argentine were also delivered.

While the heavy engineering market is not buoyant, we are fortunate in having a very substantial backlog.



Chairman of the Board & President

CANADIAN VICKERS, LIMITED

and its subsidiary company
for the 6 months ended June 30, 1977

et sa filiale
six mois terminés le 30 juin 1977

	1977	1976	
INCOME AND RETAINED EARNINGS			BENEFICES ET BENEFICES NON REPARTIS
Sales produced	\$28,472,824	\$25,238,087	Ventes
Income before income taxes	\$ 2,753,827	\$ 2,793,117	Bénéfice avant impôts sur le revenu
Income taxes	1,101,531	1,257,000	Impôts sur le revenu
Net income for 6 months	1,652,296	1,536,117	Bénéfice net — 6 mois
Retained earnings at beginning of period	20,809,943	18,392,419	Bénéfices non répartis au début de la période
	22,462,239	19,928,536	
Dividends	328,200	218,800	Dividendes
Retained earnings — June 30	\$22,134,039	\$19,709,736	Bénéfices non répartis — le 30 juin
Earnings per share	\$ 3.02	\$ 2.81	Bénéfice par action
CHANGES IN FINANCIAL POSITION			EVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIERE
WORKING CAPITAL PROVIDED			PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT
Operations			Exploitation
Net income for 6 months	\$ 1,652,296	\$ 1,536,117	Bénéfice net — 6 mois
Items not involving working capital			Postes n'affectant pas le fonds de roulement
Gain on sale of property, plant and equipment	(2,747)	(13,354)	Gain sur vente de propriétés, d'usines et d'équipement
Depreciation	487,946	501,104	Amortissement
	2,137,495	2,023,867	
Sale of property, plant and equipment	9,548	14,076	Vente de propriétés, d'usines et d'équipement
	2,147,043	2,037,943	
WORKING CAPITAL APPLIED			AFFECTATION DU FONDS DE ROULEMENT
Purchase of property, plant and equipment	347,193	598,682	Achat de propriétés, d'usines et d'équipement
Repayment of equipment purchase loans	45,965	—	Remboursement des emprunts pour l'achat d'équipement
Dividends	328,200	218,800	Dividendes
	721,358	817,482	
INCREASE IN WORKING CAPITAL	1,425,685	1,220,461	AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT
Working capital at beginning of period	15,109,880	13,177,656	Fonds de roulement au début de la période
WORKING CAPITAL — JUNE 30	\$16,535,565	\$14,398,117	FONDS DE ROULEMENT — LE 30 JUIN